

计算机

报告日期：2024年11月18日

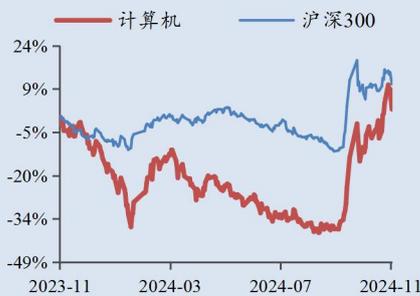
海内外 AI 应用催化不断，关注产业链投资机会

——计算机行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：孙伯文

执业证书编号：S0230523080004

邮箱：sunbw@hlzqgs.com

联系人：朱凌莹

执业证书编号：S0230124010005

邮箱：zhulx@hlzqgs.com

相关阅读

《AI 应用佳绩频传，政策催化下关注产业布局机会——计算机行业事件点评》
2024.11.18

《国产操作系统再迎催化，关注华为产业链投资机会——计算机事件点评》
2024.11.12

《化债加码，科技内需有望提振——计算机行业周报》2024.11.11

摘要：

- **海外 AI 应用关注度有所提升，盈利模式或加速落地。**海外方面，近期美股市场中部分财报超预期的 AI 应用公司股价涨幅较大。其中，AppLovin 本月涨幅已达 71.85%，主要得益于 AI 赋能下的广告营销平台 AppDiscovery 安装量增长，AppLovin 前三季度软件平台收入同比增长 76%。数据显示，2024 年 10 月，微软的 AI 产品 copilot 网页访问量增长 87.57%，热门 AI 产品 ChatGPT 网页访问量为 37.8 亿，增幅为 17.16%。我们认为近期海外 AI 应用厂商及 AI 应用访问量数据显示，部分面向 AI 应用商业模式逐步清晰，用户付费意愿逐步提升，盈利增长拐点渐显，有望对国内 AI 应用产业起到积极映射作用。
- **国内 AI 产业高景气度持续，持续看好算力及 AI 应用环节。**国内 AI 产业方面，2024 年前三季度，我国 AIGC APP 月活规模已经达到 7912.8 万，同比增长 393.9%。与此同时，AI 智能体发展态势强劲，截止到 9 月份，通义、讯飞星火、豆包等平台的智能体数量分别超 1.6 万、1.1 万、9000 个。此外，近期百度官方表示，百度文心大模型日均调用量已超过 15 亿，文心一言用户规模达到 4.3 亿。我们认为 B 端 AI 应用有望率先形成较好的商业模式。首先，B 端客户通常有明确的业务需求和痛点，AI 技术能够针对性地提供解决方案；其次，B 端应用投资回报周期更短，AI 技术的应用能够迅速转化为生产力和经济效益。C 端 AI 应用方面，规模化效应有望逐步凸显，由于 C 端用户需求更为多元，对价格也较为敏感，因此 C 端 AI 应用需要经历较长用户培养期，但一旦形成规模，将具有强大的网络效应，用户基数的增加会带来更多的数据，进一步优化 AI 服务，形成飞轮效应，盈利能力或具备爆发潜力。此外，AI 算力环节与应用环节相辅相成，AI 浪潮叠加自主可控需求，科技内需有望提振，国产计算生态各环节有望加速完善。
- **投资建议：**我们认为当前海外映射下，AI 产业高景气度有望维持，国内 AI 应用访问量增速和用户付费意愿稳中向好，用户基数庞大，看好国内 AI 应用产业爆发潜力。同时，在当前国际形势下，科技内需有望持续扩大，国产软硬件自主可控逻辑进一步加强，看好 AI 推动下，国内大模型、计算生态各环节突破。维持计算机行业“推荐”评级。建议关注金山办公（688111.SH）、科大讯飞（002230.SZ）、中科曙光（603019.SH）、浪潮信息（000977.SZ）、神州数码（000034.SZ）、彩讯股份（300634.SZ）、福昕软件

(688095.SH)。

- **风险提示：**国产替代节奏不及预期；所引用数据资料的误差风险；AI 投资力度不及预期；行业竞争加剧；重点关注公司业绩不达预期；政策标准出台速度不及预期。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2024/11/15	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
000034.SZ	神州数码	35.47	1.75	2.11	2.58	3.16	20.3	16.8	13.8	11.2	增持
000977.SZ	浪潮信息	49.21	1.18	1.54	1.90	2.26	41.7	32.0	25.9	21.8	未评级
002230.SZ	科大讯飞	53.07	0.28	0.26	0.42	0.57	189.5	201.0	127.3	92.4	未评级
300634.SZ	彩讯股份	24.9	0.73	0.67	0.81	0.98	34.1	37.4	30.6	25.3	未评级
603019.SH	中科曙光	72.53	1.25	1.48	1.79	2.16	58.0	49.0	40.5	33.6	增持
688095.SH	福昕软件	82.6	-1.03	-0.13	0.32	0.90	-80.5	-616.9	256.4	92.2	未评级
688111.SH	金山办公	287.88	2.86	3.30	4.14	5.25	100.7	87.2	69.5	54.9	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所，注：中科曙光、神州数码盈利预测来自华龙证券研究所，其余所有公司盈利预测数据来自 Wind 一致预期

内容目录

1 一周市场表现.....	1
2 行业要闻.....	2
3 重点公司公告.....	2
4 本周观点.....	2
4.1 海外 AI 应用关注度有所提升，盈利模式或加速落地.....	2
4.2 国内 AI 产业高景气度持续，持续看好算力及 AI 应用环节.....	2
5 投资建议.....	4
6 风险提示.....	5

图目录

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览（2024 年 11 月 11 日-11 月 15 日）.....	1
图 2：计算机股票周涨幅前五（2024 年 11 月 11 日-11 月 15 日）.....	1
图 3：计算机股票周跌幅前五（2024 年 11 月 11 日-11 月 15 日）.....	1
图 4：百度文心大模型应用情况.....	3

表目录

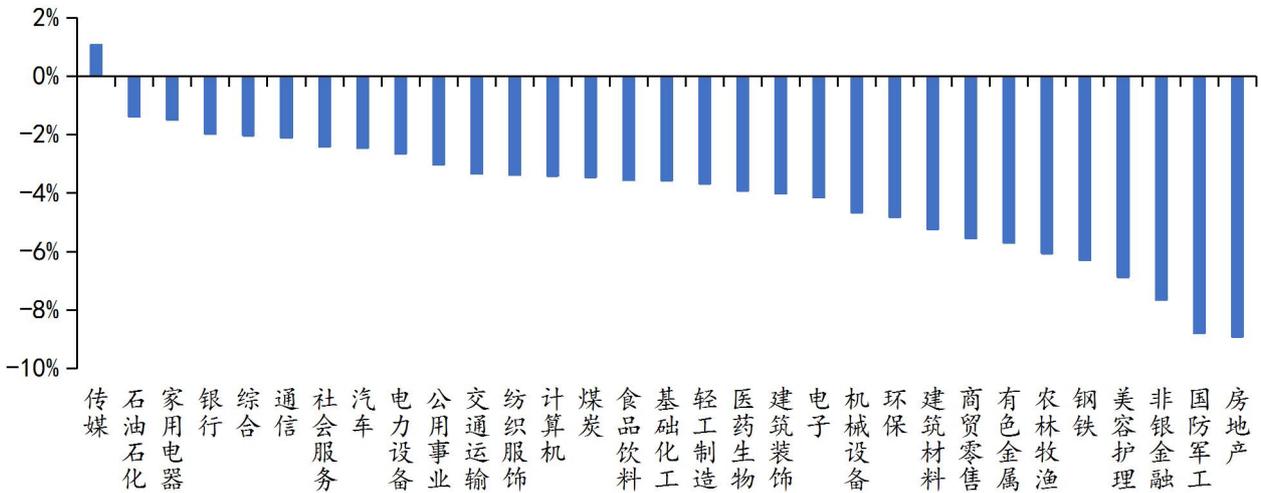
表 1：重点关注公司及盈利预测.....	4
----------------------	---

1 一周市场表现

2024年11月11日-11月15日，申万计算机指数下跌3.41%。板块个股涨幅前五名分别为中国长城(000066.SZ)、中新赛克(002912.SZ)、中安科(600654.SH)、美登科技(838227.BJ)、视声智能(870976.BJ)。

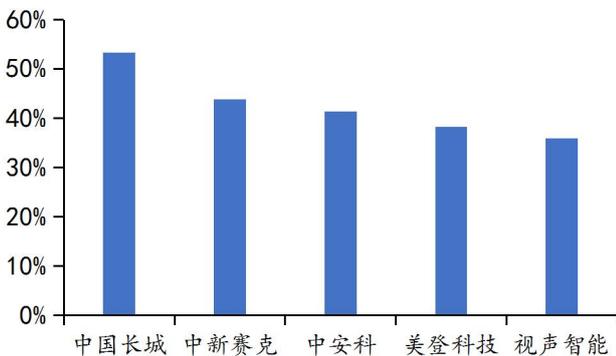
板块个股跌幅前五名分别为卓朗科技(600225.SH)、莱斯信息(688631.SH)、汇金科技(300561.SZ)、赛为智能(300044.SZ)、中孚信息(300659.SZ)。

图1：申万一级行业周涨跌幅一览（2024年11月11日-11月15日）

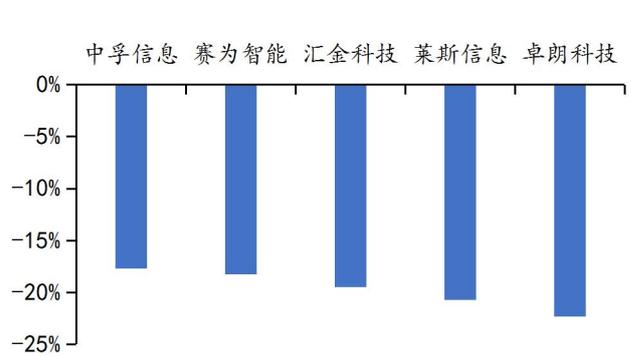


数据来源：Wind，华龙证券研究所

图2：计算机股票周涨幅前五（2024年11月11日-11月15日） 图3：计算机股票周跌幅前五（2024年11月11日-11月15日）



数据来源：Wind，华龙证券研究所



数据来源：Wind，华龙证券研究所

2 行业要闻

2024年11月14日，国家卫生健康委、国家中医药局、国家疾控局发布《卫生健康行业人工智能应用场景参考指引》（下称“《指引》”），《指引》中提出四大“人工智能+”场景指引，分别为“人工智能+”医疗服务管理、“人工智能+”基层公卫服务、“人工智能+”健康产业发展、“人工智能+”医学教学科研。（来源：规划发展与信息化司）。

3 重点公司公告

【广电运通】2024年11月11日，广电运通发布公告，公司中标中国农业银行2024年自助设备项目（包件一）存取款一体机，公司投标金额为9.21亿元，中标份额为60%以上（含）。

【软通动力】2024年11月11日，软通动力发布公告，公司股东CEL Bravo Limited拟在公告发布之日起15个交易日之后的3个月内减持持有的公司股份，减持股份不超公司总股本的1%。

【博思软件】2024年11月14日，博思软件发布公告，为进一步优化公司管理架构，提高运营效率，降低管理成本，公司拟吸收合并全资子公司青海博思网络信息技术有限公司。

4 本周观点

4.1 海外 AI 应用关注度有所提升，盈利模式或加速落地

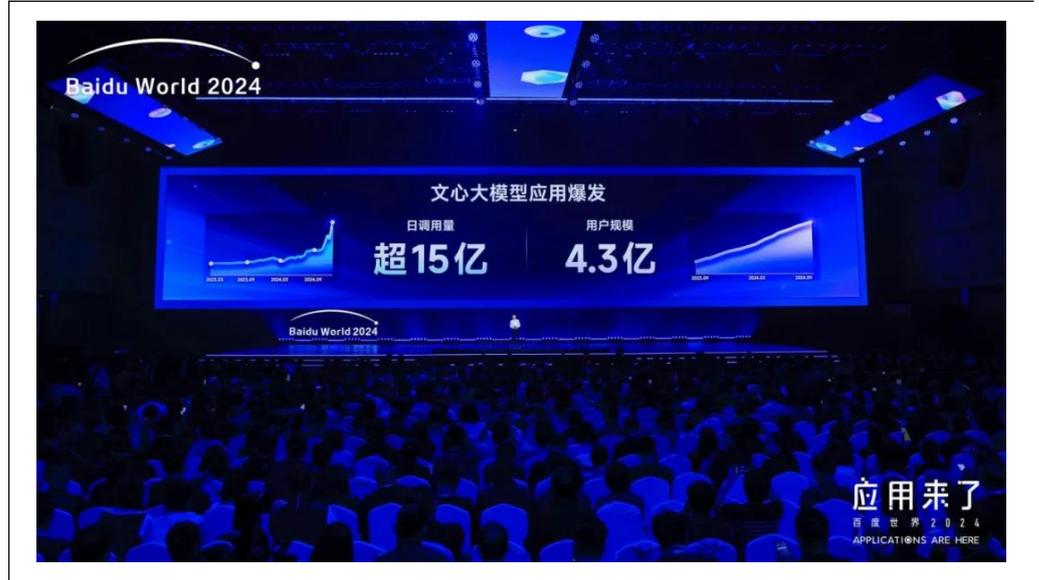
海外方面，近期美股市场中部分财报超预期的AI应用公司股价涨幅较大。其中，AppLovin本月涨幅已达71.85%，主要得益于AI赋能下的广告营销平台AppDiscovery安装量增长，AppLovin前三季度软件平台收入同比增长76%。数据显示，2024年10月，微软的AI产品copilot网页访问量增长87.57%，热门AI产品ChatGPT网页访问量为37.8亿，增幅为17.16%。我们认为近期海外AI应用厂商及AI应用访问量数据显示，部分面向AI应用商业模式逐步清晰，用户付费意愿逐步提升，盈利增长拐点渐显，有望对国内AI应用产业起到积极映射作用。

4.2 国内 AI 产业高景气度持续，持续看好算力及 AI 应用环节

国内AI产业方面，2024年前三季度，我国AIGC APP月活规模已经达到7912.8万，同比增长393.9%。与此同时，AI智能体发展态势强劲，截止到9月份，通义、讯飞星火、豆包等平台的智能体数量分别超1.6万、1.1万、9000个。此外，近期百度官方表示，百度文心大模型日均调用量

已超过 15 亿，文心一言用户规模达到 4.3 亿。超过六成的央企和大量的民营企业，正在联合百度智能云进行 AI 创新。百度智能云千帆大模型平台已经帮助客户精调了 3.3 万个模型、开发了 77 万个企业应用、文心大模型日均调用量超过 15 亿次。

图 4：百度文心大模型应用情况



资料来源：百度官方微信公众号，华龙证券研究所

我们认为 B 端 AI 应用有望率先形成较好的商业模式。首先，B 端客户通常有明确的业务需求和痛点，AI 技术能够针对性地提供解决方案；其次，B 端应用投资回报周期更短，AI 技术的应用能够迅速转化为生产力和经济效益。C 端 AI 应用方面，规模化效应有望逐步凸显，由于 C 端用户需求更为多元，对价格也较为敏感，因此 C 端 AI 应用需要经历较长用户培养期，但一旦形成规模，将具有强大的网络效应，用户基数的增加会带来更多的数据，进一步优化 AI 服务，形成飞轮效应，盈利能力或具备爆发潜力。

此外，AI 算力环节与应用环节相辅相成，国产计算生态有望加速完善。2024 年 11 月 15 日至 16 日，操作系统大会&openEuler Summit 2024 在北京召开，会议期间，华为官方表示，在 openEuler 开源第 5 年之际，华为携手社区与全体伙伴，在中国市场份额突破 50%，新增装机量突破 500 万套，5 年累计装机量超过 1000 万套；面向 AI 计算领域，昇腾围绕 CANN 发展产业生态，深度开放运行时、开发接口、加速库、图引擎等能力。截止目前，已有 20 多个客户及伙伴基于 昇腾和 CANN 原生开发了 120 多个核心算子，并广泛应用于各类大模型。我们认为，当前形势下，自主可控需求进一步提升，操作系统国产化日益受到重视。操作系统是数字基础设施的重要基石和底座。AI 浪潮下，全球服务器需求量有望维持高增长，数字基础设施建设有望加速。而全球操作系统市场中，海外品牌在市场份额上长期占优，从安全角度考虑，我国操作系统国产化势在必行，国内计算生

态空间广阔。

5 投资建议

我们认为当前海外映射下，AI 产业高景气度有望维持，国内 AI 应用访问量增速和用户付费意愿稳中向好，用户基数庞大，看好国内 AI 应用产业爆发潜力。同时，在当前国际形势下，科技内需有望持续扩大，国产软硬件自主可控逻辑进一步加强，看好 AI 推动下，国内大模型、计算生态各环节突破。维持计算机行业“推荐”评级。建议关注金山办公（688111.SH）、科大讯飞（002230.SZ）、中科曙光（603019.SH）、浪潮信息（000977.SZ）、神州数码（000034.SZ）、彩讯股份（300634.SZ）、福昕软件（688095.SH）。

表 1：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2024/11/15	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
000034.SZ	神州数码	35.47	1.75	2.11	2.58	3.16	20.3	16.8	13.8	11.2	增持
000977.SZ	浪潮信息	49.21	1.18	1.54	1.90	2.26	41.7	32.0	25.9	21.8	未评级
002230.SZ	科大讯飞	53.07	0.28	0.26	0.42	0.57	189.5	201.0	127.3	92.4	未评级
300634.SZ	彩讯股份	24.9	0.73	0.67	0.81	0.98	34.1	37.4	30.6	25.3	未评级
603019.SH	中科曙光	72.53	1.25	1.48	1.79	2.16	58.0	49.0	40.5	33.6	增持
688095.SH	福昕软件	82.6	-1.03	-0.13	0.32	0.90	-80.5	-616.9	256.4	92.2	未评级
688111.SH	金山办公	287.88	2.86	3.30	4.14	5.25	100.7	87.2	69.5	54.9	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所，注：中科曙光、神州数码盈利预测来自华龙证券研究所，其余所有公司盈利预测数据来自 Wind 一致预期

6 风险提示

- (1) 国产替代节奏不及预期。替代节奏可能受多种因素影响。
- (2) 所引用数据资料的误差风险。本报告数据资料来源于公开数据，将可能对分析结果造成影响。
- (3) AI 投资力度不及预期。相关技术突破与投资力度关系紧密。
- (4) 行业竞争加剧。竞争加剧可导致价格战。
- (5) 重点关注公司业绩不达预期。重点关注公司业绩会受到各种因素影响，如果业绩不达预期，会使得公司股价受到影响。
- (6) 政策标准出台速度不及预期。行业持续发展需政策引导。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
	行业评级	卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
		推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046